



CHINA GAS
中國燃氣

Stock Code 股份代號：384

2019/20财年

中期业绩

(2019.4.1 - 2019.9.30)

2019.11.25





目录

营运表现

- 天然气
- 液化石油气
- 增值服务

财务表现

发展战略与展望

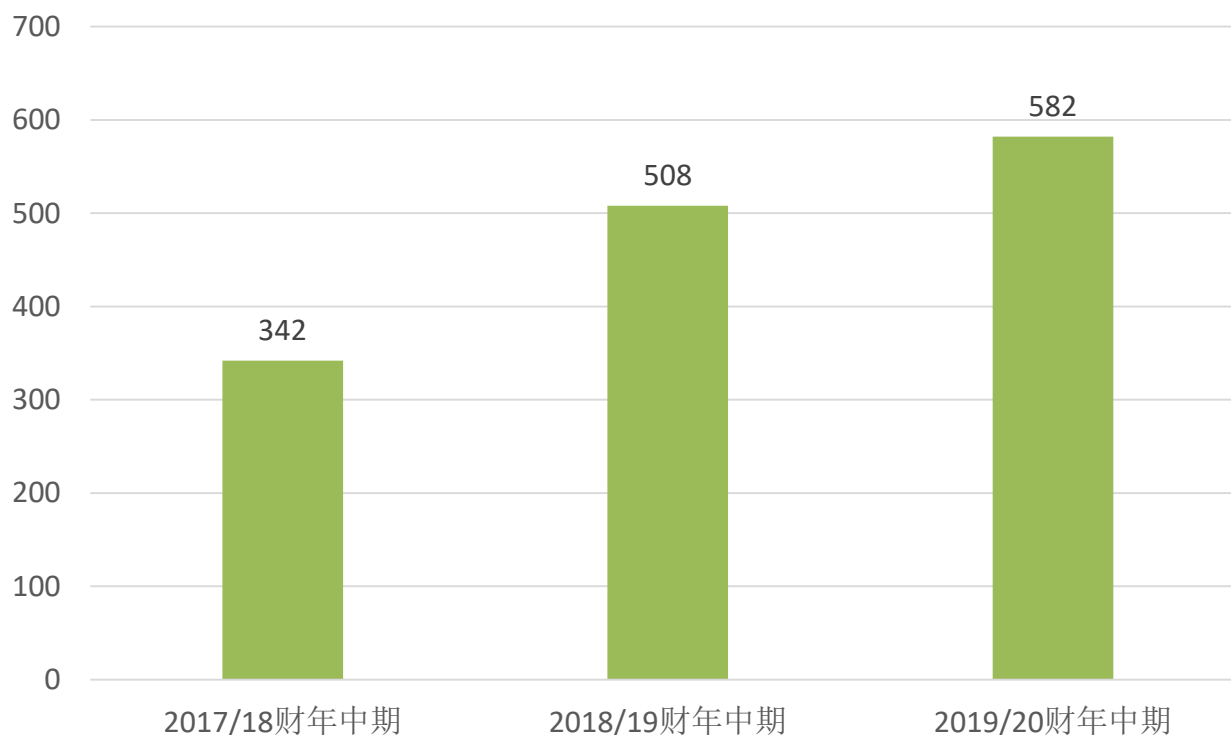


营运表现：天然气

管道燃气项目

▶截止2019年9月30日，集团拥有管道燃气专营权的管道燃气项目增加至582个；项目覆盖的可接驳人口数目已增至约1.6亿人。

管道燃气项目数



營運位置

天然氣

1. 內蒙古自治區

呼和浩特市、烏審旗、包頭、和林格爾縣、托克托縣、土左旗、武川縣、阿拉善盟、阿拉善盟烏斯太工業園區、左旗騰格里工業區、烏海、烏拉特前旗、涼城縣、金山經濟技術開發區、烏拉特中旗甘其毛都口岸加工園區、磴口縣

2. 新疆維吾爾自治區

霍爾果斯經濟開發區、奎城經濟開發區

3. 河北

石家莊藁城、滄州開發區、南皮縣、清河縣、望都縣、唐山南堡、樂亭縣、新樂、平山縣、唐山豐南區、內丘縣、渤海新區、滄州高新區、唐縣、邯鄲冀南新區、鹿泉、曲陽縣、魏縣、滄州新區、涿水縣、定州、定興縣、玉田縣、玉田鎮和彩亭嘴鎮、高黎縣、蔚縣縣城、下花園鎮、成安縣、藁城、尚德縣、李營鎮、臨漳縣、冀強鎮、隆興縣、行唐縣、故城城區、故城縣行政管轄區域、南宮市、雞澤縣、新河縣、邢台、康保縣、寶豐縣

4. 甘肅

靈台縣、華亭縣、靜寧縣、崇信縣、華池縣、合水縣

5. 天津

天津寶坻區、靜海經濟開發區、子牙工業區

6. 山西

朔州市、臨汾市鄉寧縣

7. 山東

德州、青島、樂陵、曲阜、泗水、曲阜新區、濰坊濱海經濟開發區、聊城、德州天衢工業園、臨沂市、臨沂經濟開發區、臨沂縣、章丘市、濰城市、海陽市、文登市、乳山市、威海市

8. 寧夏回族自治區

中衛、固原市

9. 河南

信陽、焦作市、沁陽市、武陟縣、修武縣、濰河市 7區項目、西平縣、濟源市、三門峽市、陝縣、三門峽工業園、靈寶市、偃師市、永城市、永城產業區、新密市、瀘川縣、光山縣、固始縣、鞏義市回郭鎮、房陽縣、輝縣

10. 陝西

寶雞、岐山縣、榆林、麟游縣、商南縣

11. 江蘇

南京江北、邳州、揚中、南京浦口區、徐州賈汪區、徐州新沂、揚州市、姜堰東區、連雲港海州經濟開發區、南京金橋、東海縣、銅山、泗洪縣城區、泗洪縣、灌南縣、南京長蘆工業園區

12. 安徽

鳳陽、淮南、壽縣、當涂、鳳陽縣、南陵縣、靈山縣、鳳台縣、無為縣、祁門縣、休寧縣、毛栗園開發區、靈璧縣、宿松臨江工業園、宿州市酒廠、宿州宿縣經濟開發區、五河縣、泗縣縣城、宿松市、太湖縣、合肥市蕪湖新區

13. 湖北

武漢黃山區、宜昌、孝感、漢川、應城、雲夢、隨州、天門、當陽、武漢江夏、老河口、丹江口、遠安、大悟縣、鄖縣、武穴工業園、十堰武當山特區、房縣、東湖高新區、黃利縣、洪湖市、松滋市、武漢市新洲區、武穴市、英山縣、蘆風縣、黃梅縣龍感湖區、黃岡市、涇水縣、武穴市梅川鎮、黃梅縣、十堰、秭歸縣、黃石港工業園鄂西區、孝感高新區、崇陽縣

14. 浙江

杭州蕭山區、台州、金華、杭州江東開發區、岱山經濟開發區、樂清市

15. 重慶

滄北

16. 江西

南昌市灣里區、信豐縣、樂安市、婺源縣、宜黃縣、信豐工業園區、南城縣

17. 湖南

益陽、攸縣、張家界、益陽大通湖、益陽市新區、懷化國家農業科技園

18. 福建

30個城市/地區、三明市、邵武市、武平縣、寧寧縣、清流縣、泉州官橋工業區、尤溪縣、大田縣、建寧縣、華安經濟開發區

19. 貴州

凱里市

20. 雲南

大理海東新區、保山市、綠春縣

21. 廣西壯族自治區

南寧、玉林、欽州、揚州、防城港、南寧市東盟開發區、來賓、百色、博白、崇左、桂平、北海、陸川、天等縣、大化縣、河池、田林縣、岑溪、那坡縣、柳城縣、羅城依佬族自治縣

22. 廣東

茂名、從化、梅州、雲浮、汕頭、新興縣、豐順縣、平遠縣、大埔縣、五華縣、化州、陸河縣、梅縣、揭陽市工業園

23. 海南

瓊中黎族苗族自治縣

24. 黑龍江

哈爾濱、佳木斯、雙城、牡丹江、大興安嶺加格達奇區、穆稜縣、滿洲里、綏化縣、綏芬河、同江、牡丹江江南開發區、農墾寶泉鎮、饒河縣、七台河市金沙新區、木蘭縣、龍力市城區、富裕縣、勃利縣、肇北縣、伊春市新青區、龍西、雙鴨山礦東區、黑河市、農墾紅興區、五大連池市、遜克縣、慶安縣、孫吳縣、雙鴨山市、寧安縣、阿城、安遠、寶泉、五常、肇慶縣、方正縣、建三江

25. 吉林

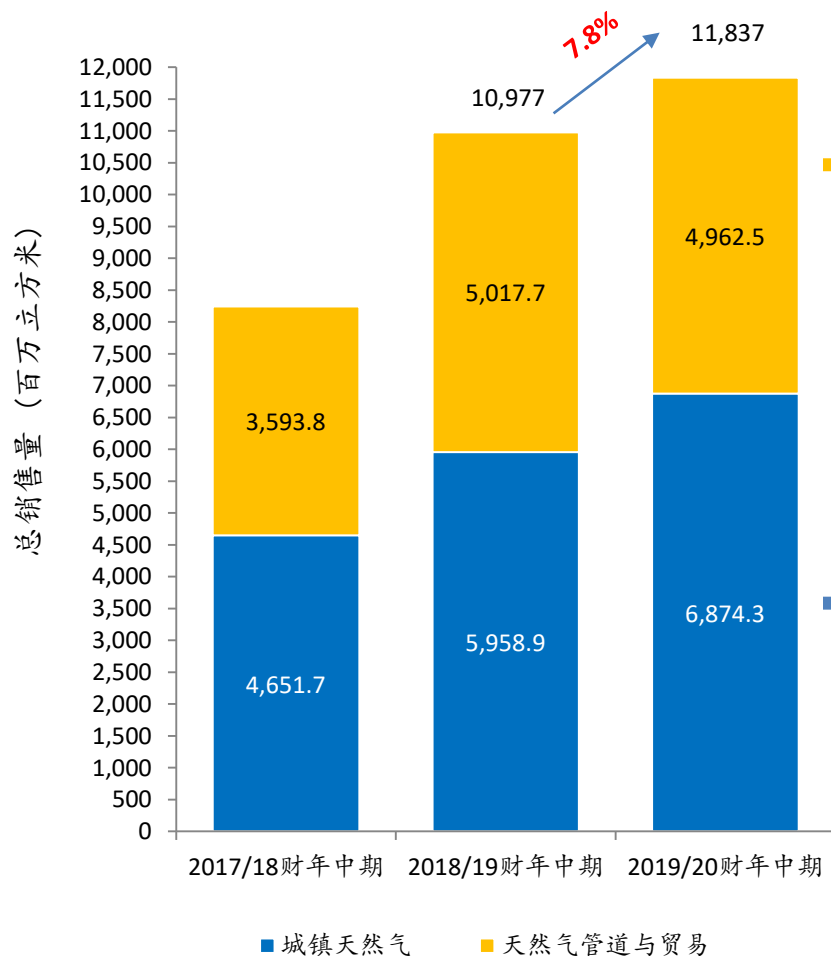
撫松、白山市、長白山國際旅遊度假區、靖宇縣、扶餘市

26. 遼寧

瀋陽市、撫順、錦州經濟技術開發區、瀋陽赫家屯區、大連金州開發區、遼陽、蓋州、莊河、莊河工業區、普蘭店、遼陽經濟特區、遼陽太子河、新賓縣、錦州龍溪湖新區、清原縣、大石橋工業園、建平縣、撫順縣、義縣七里河、長海縣、錦州大有經濟區、營口渤海科技區、錦州市、寬甸滿族自治縣、大連普灣經濟區

- 長輸管道項目
 - 國內主要天然氣管道
 - 西氣東輸一線
 - 西氣東輸二線
 - 陝京二線
 - 忠武線
 - 川氣東送
 - 中俄天然氣管道
 - 中緬天然氣管道
- (並非按精確比例繪製)

天然气 - 气量增长



期间 销气量增长:管道与贸易

2019/20财年中期 -1.1%

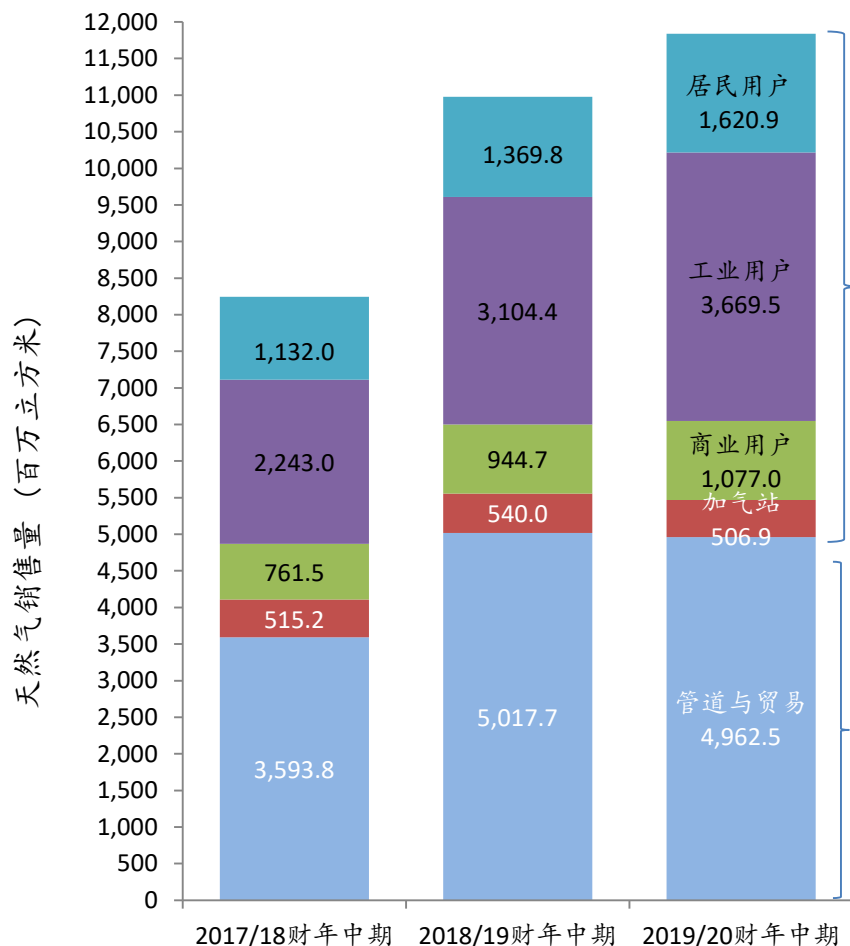
2018/19财年中期 39.6%

期间 销气量增长:城镇燃气项目

2019/20财年中期 15.4%

2018/19财年中期 28.1%

天然气 - 用户分类



- 管道与贸易
- 压缩/液化天然气加气站
- 商业用户
- 工业用户
- 居民用户

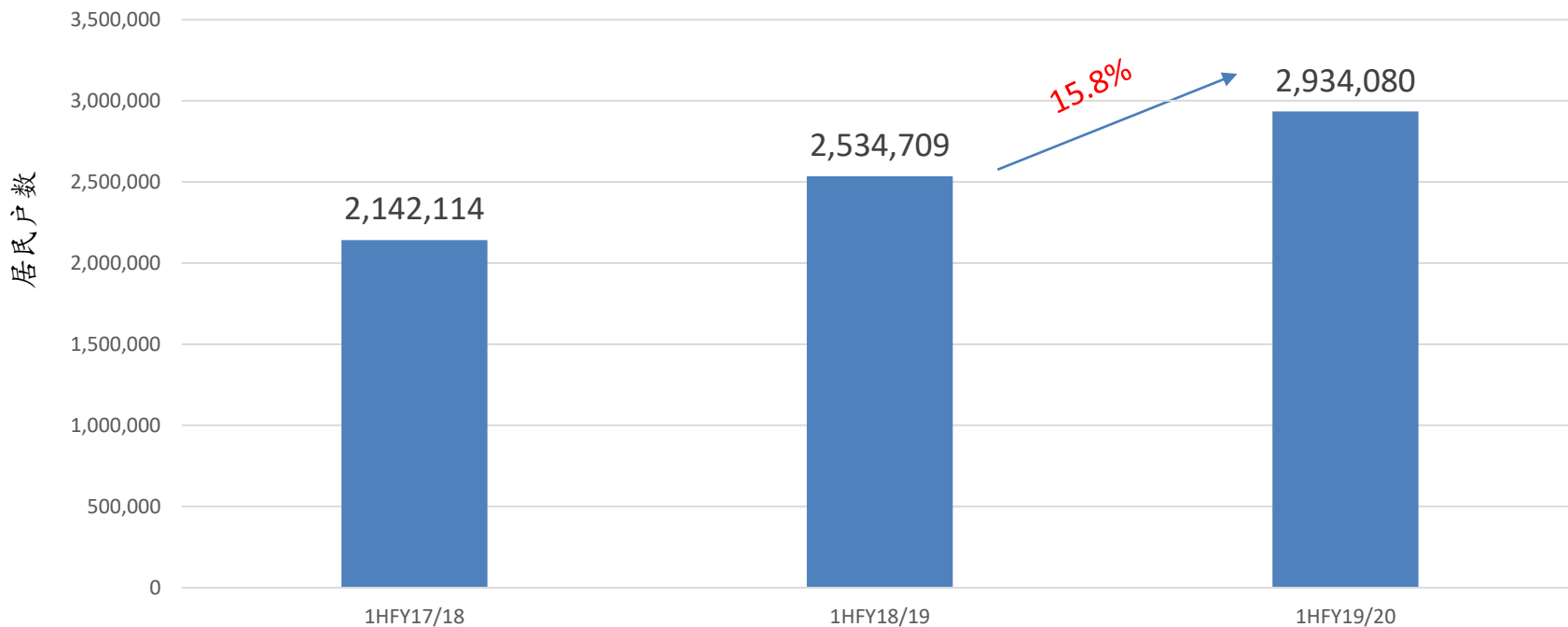
用户种类	占城镇项目 总售气量 之比	气量增长	
		2019/20 财年中期	2018/19 财年中期
居民用户	23.6%	18.3%	21.0%
工业用户	53.4%	18.2%	38.4%
商业用户	15.6%	14.0%	24.1%
压缩/液化天然气加气站	7.4%	-6.1%	4.8%
城镇燃气总售气量		15.4%	28.1%

用户种类	气量增长	
	2019/20 财年中期	2018/19 财年中期
管道与贸易	-1.1%	39.6%

天然气 - 快速增长的用户接驳



新接驳的居民用户数



集团致力于优化推进存量居民用户的新接驳策略，持续在城市燃气项目中录得稳定的居民用户新接驳，并同时继续推动其在乡镇燃气项目中新接驳的强劲增长。

天然气 - 用户数据



用户	内生性增长			2019/20 财年中期 用户组合	与2018/19 财年中期 相比	2018/19 财年中期 用户组合
	2019/20 财年中期	与2018/19 财年中期 相比	2018/19 财年中期			
居民用户	2,934,080	15.8%	2,534,709	32,612,237	20.3%	27,105,030
<i>城市项目</i>	1,716,985	21.6%	1,412,193	27,854,396	12.2%	24,833,381
<i>乡镇气代煤项目</i>	1,217,095	8.4%	1,122,516	4,757,841	109.4%	2,271,649
工业用户	1,431	28.9%	1,110	13,838	27.8%	10,831
商业用户	14,314	-8.4%	15,622	213,951	15.9%	184,586
CNG/LNG 加气站 (座)	- 20	-	-	555	-4.3%	580

天然气 - 气价与毛差



城市项目用户收费 (除税) (RMB / m ³)	2019/20 财年中期	2018/19 财年中期	变化
居民用户	2.60	2.49	4.4%
工业用户	2.61	2.46	6.1%
商业用户	2.72	2.58	5.4%
CNG/LNG 加气站	2.97	2.91	2.1%

毛差 (除税) (RMB / m ³)	2019/20 财年中期	2018/19财年	2018/19 财年中期
整体毛差 (城市项目)	0.621	0.61	0.625
居民用户 (城市)	0.51	0.44	0.47
工业用户	0.58	0.59	0.59
商业用户	0.80	0.75	0.82
CNG/LNG 加气站	0.89	0.91	0.88
居民用户 (乡镇项目)	0.50	0.40	-

天然气 - 其他营运数据



	2019/20财年中期	2018/19财年中期	2017/18财年中期	
居民用户接驳费 (人民币/户)	城市燃气项目	2,524	2,549	2,496
	乡镇气代煤项目	3,006	3,038	3,142
覆盖的城市人口 (百万人)	135.6	125.6	119.5	
居民用户接驳率 (城市燃气项目)	63.3%	59.8%	55.7%	



营运表现：液化石油气LPG

液化石油气 - 价值链的纵向一体化



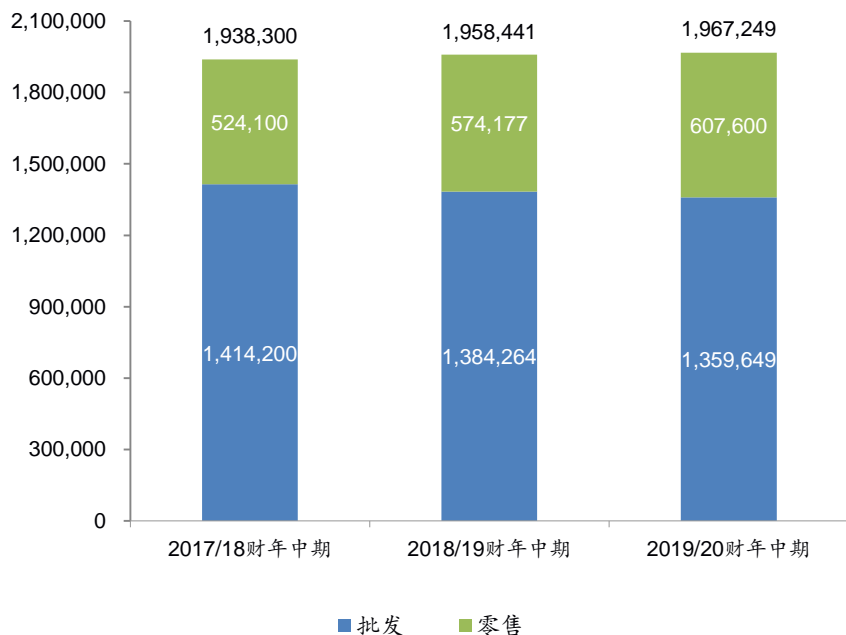
中国燃气拥有:

- ◆ 8个液化石油气接收码头
- ◆ 300,000 立方米的LPG存储能力
- ◆ 100个液化石油气分销项目和1,100个销售门店
- ◆ 液化石油气分销业务覆盖中国19个省

液化石油气 - 价值链的纵向一体化



LPG销量分解 (吨)



零售:

- 在无管道天然气供应的郊区与乡镇中，广为使用的清洁能源；
- 通过更好的服务、安全标准和商品质量从而进一步整合LPG零售市场；
- 拥有全国统一客服呼叫号码：95007



批发:

- 需求驱动，特别是快速发展的以LPG为原料的石化合成和深加工领域；
- 合同销售量约占批发总量的60%，以有效避免LPG价格波动风险；



- ✓ 增加市场渗透率
- ✓ 规模经济
- ✓ 全面开放市场
- ✓ 成为LPG价格制定者

液化石油气 - 价值链的纵向一体化



	2019/20 财年中期	与2018/19 财年中期 相比	2018/19 财年中期
销量 (吨)	1,967,249	0.5%	1,958,441
批发	1,359,649 *	-1.8%	1,384,264
零售	607,600	5.8%	574,177
收入(HK\$'000)	6,510,161 **	-33.7%	9,812,779
毛利(HK\$'000)	581,290	-19.5%	721,770
经营性利润 (已扣减财务费用)	22,644		-33,707
毛利率(%)	8.9%		7.4%

* LPG批发业务销售量同比略有下降, 主要是因为期内国际原油及LPG价格波动加剧, 为了避免受到国际LPG采购价格大幅波动对盈利的影响, 集团适当控制了LPG进口量。

**期内, LPG采购与销售价格均下降约30%, 带来LPG销售收入的减少。

液化石油氣碼頭

液化石油氣儲存設施

液化石油氣批發

液化石油氣零售

營運位置

液化石油氣





营运表现：增值服务

增值服务 - 轻资产业务

面向现有3,800万终端用户，生产、销售产品及提供服务

中燃宝品牌燃气用具
智能家居
综合燃气保险
销售净水器
销售空气净化器
燃气报警系统
瓶装水
燃气波纹管
维护和设备置换服务
更多服务 ...

线上 + 线下



■ 增值服务 - 轻资产业务

庞大的中国市场，高利润，强劲增长

财务表现 (百万港元)

增值服务	2019/20 财年中期	与2018/19财 年中期相比	2018/19 财年中期
收入	2,207.8	118.3%	1,011.4
毛利	820.9	96.9%	416.9
毛利率	37.2%		41.2%
经营溢利	676.6	98.1%	341.5
经营利润率	30.6%		33.8%



蓝海

增值服务

收入和利润持续强劲增长



财务表现

综合损益表



HK\$ (百万)	2019/20 财年中期	与2018/19 财年中期相比	2018/19 财年中期
收入	27,925.5	(3.3%)	28,877.2
管道燃气销售	12,417.7	3.7%	11,973.6
燃气接驳	6,055.8	14.0%	5,312.6
液化石油气销售	6,510.2	(33.7%)	9,812.8
增值服务	2,207.8	118.3%	1,011.4
工程设计及服务	734.0	(4.3%)	766.9
毛利	8,170.9	25.7%	6,499.9
息税前溢利 (EBIT)	7,333.2	25.0%	5,867.2
一次性或非经营性项目	-11.9		198.2
本公司拥有人应占溢利	4,909.6	16.2%	4,225.8
每股盈利-基本(港仙)	94.08	11.4%	84.42
本公司拥有人应占核心溢利 *	4,921.5*	22.2%*	4,027.6
每股盈利-核心(港仙)	94.31	17.2%	80.46
每股中期股息(港仙)	10.0	25.0%	8.0

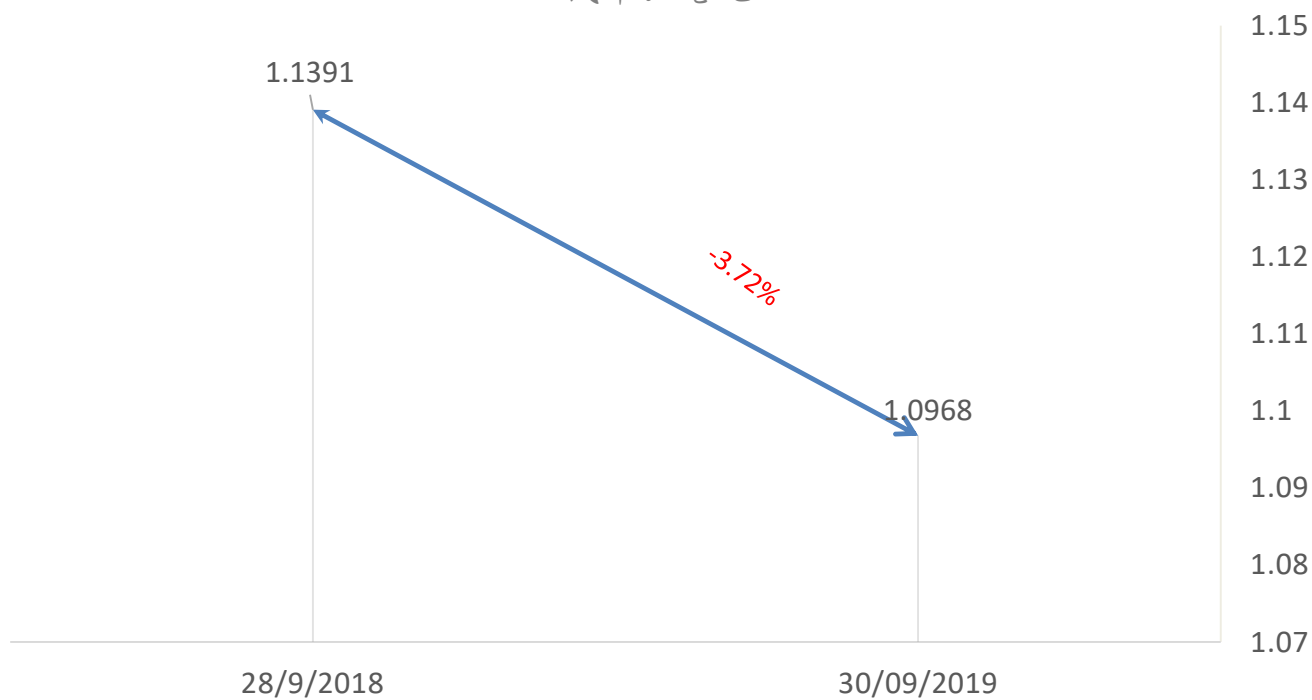
*如果人民币兑港元汇率在本中期期末与去年中期期末相比未出现超过3.7%的下跌，则归属于本公司拥有人应占核心溢利增长率将会超过25.9%

一次性或非经营性项目

	项目	百万港元	备注
1	汇兑损益	(66.7)	截至2019年9月30日，外债比例维持在19.2%的低位
2	出售联营公司/合资公司/收购项目 商誉等的收益或亏损	64.7	
3	归属于中裕燃气的汇兑损失 (联营公司，41.2%股份)	(9.9)	
	总数	(11.9)	

汇率变化

历史汇率
人民币：港元



来源: <https://www.bloomberg.com/markets>

综合资产负债表



百万港元	19/20财年中期	18/19财年中期	17/18财年中期
总资产	111,334.3	93,516.1	69,683.1
权益总额	41,727.9	34,712.7	27,650.6
股东权益	36,004.6	29,549.8	23,893.7
现金	9,609.5	9,987.9	7,216.8
短期银行贷款	16,954.9	8,737.8	11,056.3
其中液化石油气贸易融资	2,106.1	1,696.7	-
长期银行贷款	21,710.8	24,385.7	14,700.1
净资产负债率 *	65%	62%	67%

*扣除液化石油气进口信用证相关的贸易融资

经营利润率

	2019/20财年中期	2018/19财年中期
经营利润率	21.5%	16.2%
燃气销售	13.9%	12.5%
燃气接驳	37.0%	29.7%
工程设计及服务	19.3%	17.6%
液化石油气销售*	0.3%	-0.3%
增值服务	30.6%	33.8%



发展策略与展望

- 继续每年增加 10-20 个城市燃气项目
- 加快接驳老/存量居民用户，进一步提高接驳率
- 强大的驱动力：工商业用户“煤改气”
- 巨大的新市场：中国北方15省/市乡镇居民用户的冬季取暖“气代煤”
- 开发庞大的增值服务市场：现有燃气用户3,800多万，每年新增500+万户
- 垂直整合LPG价值链，提升LPG资产利用率
- 进一步发展分布式能源，**天然气供暖**和售电等新业务。

乡镇“气代煤”冬季取暖

- 积极与各省/市政府开展环境治理合作并订立战略合作框架协议，结合彼此的优势和资源，加速项目建设，全力推动天然气在城市与乡镇的使用率。截至目前，本集团分别与天津市、河北省、山东省、山西省、河南省、陕西省、安徽省、云南省、海南省、黑龙江省、湖北省、吉林省、贵州省、四川省及湖南省签订了战略合作协议，于213个县、区开展乡镇气代煤、城区内的燃煤锅炉改造、车用天然气、分布式能源、天然气储气设施、天然气管网以及“美丽乡村”建设等项目。
 - ▶ 截至2019年9月30日，本集团已累计签约优质乡镇的气代煤居民用户800余万户，其中包含已于2019年9月累计完成接驳工程的476万户。

- 乡镇气代煤项目为集团：
 1. 除了369个城市天然气项目的居民用户接驳之外，乡镇气代煤将带来新接驳的大幅增长
 2. 提升壁挂炉和厨房器具销售等增值服务
 3. 乡镇气代煤项目主要为冬季采暖用途，乡镇居民用户每户冬季的天然气消费量约为城市家庭年度消费量的10倍，因此预计天然气销售将持续大幅增长

业务分类	2019/20财年 (旧)	2019/20财年 (新)	2020/21财年
城市与乡镇燃气项目销气量增长	25+%	25+%	25+%
每年居民用户新增接驳 (户)	5,500,000	5,500,000	6,300,000
LPG销售量 (吨)	4,300,000	4,300,000	5,000,000
增值服务毛利润	40%	50+%	40+%
城市燃气项目售气毛差 (人民币/立方米)	0.60	0.61	0.60+

■ 新期权计划的拟定条件

董事会建议寻求股东批准更新期权计划授权限额，以便令本集团得以根据期权计划向其雇员及其他合资格人士授出更多期权，以奖励相关人士对集团的贡献和激励相关人士持续努力促进本集团的利益，进一步提升集团股份的价值。

根据计划授权限额（如经更新）所授出的新期权的行使条件为：

- i. 本集团截至2022年3月31日或较早的财政年度之经审核除税净利润（在扣除期权费用前）扣减非控股权益应占除税净利润后达港币140亿元或以上；
或
- ii. 倘若未能达到上述行使条件，如本集团截至2023年3月31日止财政年度之经审核除税净利润（在扣除期权费用前）扣减非控股权益应占除税净利润后达港币150亿元或以上，则新的期权仍然可以行使；及

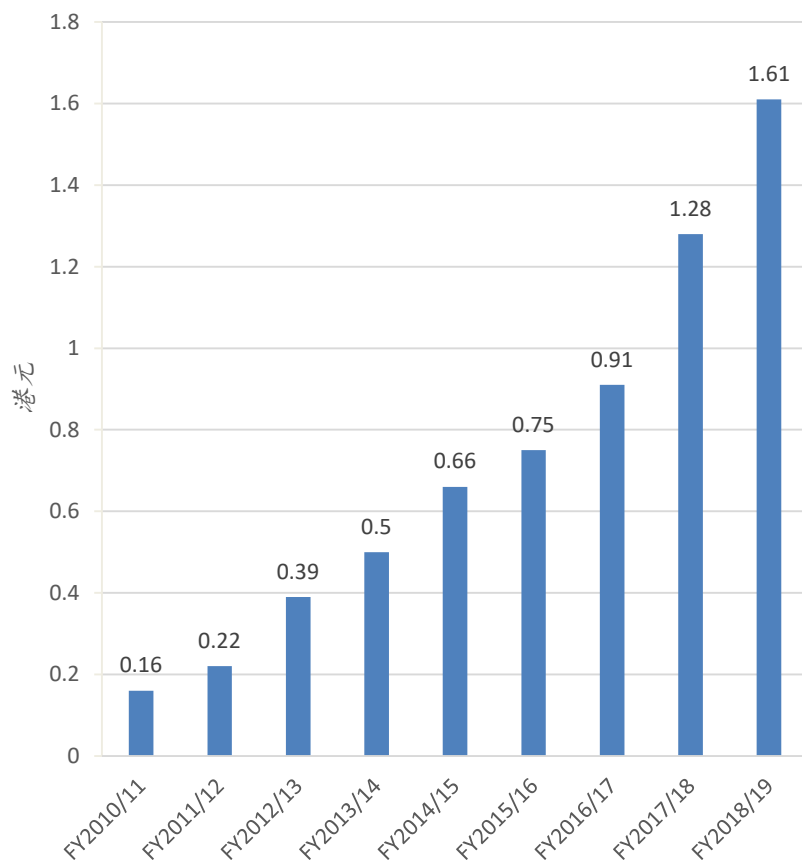
如上述无一项条件能达成，则新的期权将失效。



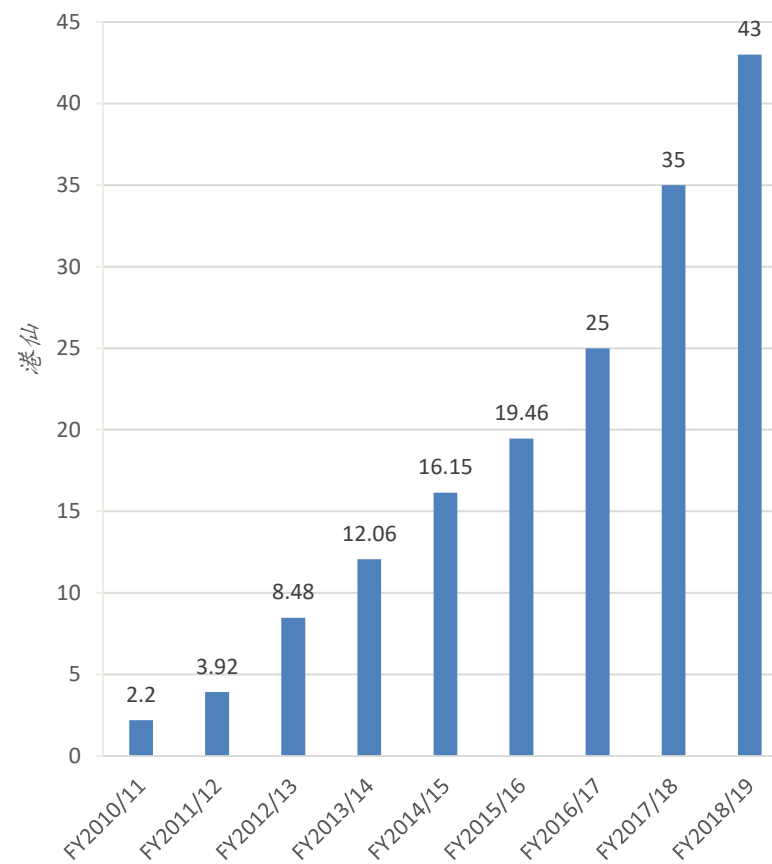
参考资料

财务摘要

每股核心盈利*



每股派息



* 扣除一次性或非经营性项目

环保政策

《京津冀大气污染防治强化措施（2016-2017年）》

- 2016年6月20日，环保部联合北京市、天津市和河北省人民政府印发
- 京津冀地区提前部署“电代煤”、“气代煤”工程
- 设定禁煤区
- 安排中央财政专项资金给予支持

《大气污染防治专项资金管理办法》

- 2016年7月20日，财政部和环境保护部印发
- 加强大气污染防治专项资金使用管理

《河北省人民政府关于加快实施保定、廊坊禁煤区电代煤和气代煤的指导意见》

- 2016年9月23日，河北省人民政府印发
- 设定禁煤区范围，涉及包括县、乡镇区域约105.4万居民用户气代煤改造
- 明确任务完成时间：2017年10月底前

《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》

- 2017年2月17日，环境保护部、发展改革委、财政部、国家能源局等四部委联合北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省等六省市人民政府制订
- 将污染传输通道城市增至28个
- 对污染严重行业冬季采暖季实施限产停产

环保政策

《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁采暖试点工作的通知》

- 2017年5月17日，由财政部、住房城乡建设部、环境保护部、国家能源局等部委发布
- 开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作
- 试点示范期为三年，中央财政奖补资金标准根据城市规模分档确定，直辖市每年安排10亿元，省会城市每年安排7亿元，地级城市每年安排5亿元

《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

- 2017年8月18日，环境保护部、发展改革委等十部委联合北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省等六省市人民政府制订
- 督察28个污染传输通道城市的大气污染综合治理情况

《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021年）》

- 2017年12月5日，国家发改委、能源局、财政部等十部委联合发布
- 将整个中国北方地区十五省纳入冬季清洁取暖规划
- 到2021年，北方地区清洁采暖率达70%，替代散煤1.5亿吨。“2+26”城市城区全部实现清洁取暖，35蒸吨以下锅炉全部拆除；县城和城乡结合部清洁采暖率达80%以上，20蒸吨以下锅炉全部拆除；农村地区清洁采暖率60%以上

《打赢蓝天保卫战三年行动计划》

- 2018年7月3日由国务院发布，规格之高，前所未有
- 将大气污染治理的重点区域从“2+26”拓展至长三角地区及汾渭平原
- 新增天然气量优先用于城镇居民和大气污染严重地区的生活和冬季取暖散煤替代，重点支持京津冀及周边地区和汾渭平原，实现“增气减煤”

■ ■ 乡镇“气代煤”补贴政策

煤改气/气代煤补贴政策，以河北省为例：

- 居民用户：
 - 入户管线安装费补贴，每户补贴4,000元：省财政承担1,000元，市县承担3,000元。
- 设备采购（壁挂炉）补贴
 - 每户补贴设备购置费70%，最高补贴2,700元。
- 冬季用气补贴
 - 采暖用气每户0.8元/立方米气价补贴，每户每年最高补贴960元，补贴3年
- 工业用户：
 - 锅炉改造补贴10万元/蒸吨

■ ■ 免责声明 & 联系方式



免责声明：

本文稿和讲义所载并非历史事实的陈述为前瞻性陈述，而该前瞻性陈述涉及风险和不确定因素，包括但不限于：在市场环境下对本公司产品和服务的持久接受程度、竞争因素、新产品和新技术的变化、本公司对第三方供应商的依赖程度、本介绍、册子和其他相关文件中随时详细陈述的其他风险。中国燃气不负责此类文稿和/或其他文件中内容的准确性和完整性。该等文稿和其他文件中的资料和信息仅供参考，概不得解释为：购买或出售任何证券或金融工具的要约或游说，或提供任何投资服务和投资建议的要约或游说。

投资者质询：

李云涛先生

电话：+852 2238 0315 | 传真：+852 2287 0633

电邮：frank@chinagasholdings.com.hk

网站：www.chinagasholdings.com.hk